

BUX 28.254 0,2%	Mtel 450 0,0%	Bayer 92,0 -0,3%	EUR/HUF 308,26 -0,2%	Olaj (\$) 45,3 4,4%
DAX 10.436 0,4%	MOL 17.140 0,0%	BMW 74,9 1,3%	EUR/USD 1,1189 0,3%	Arany (\$) 1.334 1,4%
S&P 2.163 1,1%	OTP 7.435 0,8%	Commerzbank 6,2 3,9%	USD/HUF 275,46 -0,6%	Réz (\$) 215,6 0,3%
RDX 1.155 1,6%	Richter 5.731 -0,7%	Lufthansa 10,4 0,7%	USD/JPY 100,32 -1,4%	10Y hozam 2,8 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Késik a kamatemelés, örültek a piacok
- Lassan újranyitnak a brit ingatlanalapok
- Ugrott a WTI és az arany ára is
- Nagyot gyengült a dollár a Fed ülést követően
- Ausztrália nem készül unortodox lazításra
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Frissítette a Fed a dot plot-ot. Ahogy az várható volt, idénre már csak egy kamatemelés lehetősége jön ki belőle, és jövőre is két emeléssel 1,25 százalékgig emelkedhet az irányadó kamatrátá. Miközben a növekedési kilátásokat 2 százalékról 1,8-ra csökkentette a Fed az idei évre, addig a jövő évi kilátásokon nem változtatott. A monetáris tanács továbbra is fél a túlhevüléstől, mert ha a munkaerőpiac bővülése a jelenlegi tempóban folytatódik, akkor két éven belül a munkanélküliségi ráta 4,5 százalékra csökkenhet a jelenlegi 4,9 százalékról. Az pedig a módosított Taylor szabályban a jelenlegi 20 bázispontos lazító értéket 80 bázispontos szigorításra változtatná. Ez 1 százalékpontos kamatemelést sugall 1-2 éves távon. Ismételten hangsúlyozzuk, hogy az 1 éves dollár bankközi kamatláb esetén, amely most 1,5 százalék környékén tartózkodik, és az ehhez az instrumentumhoz tartozó hitelekben ez a szigorítás már bekövetkezett. Vagyis a reálgazdaság egy része már most is egy magasabb kamatkörnyezettel kell, hogy együtt éljen. Ilyen értelemben egy esetleges decemberi szigorításnak, amelyre a piac most 60 százalékot ad, már csak visszafogottabb hatással kellene lennie a piacra. Éppen ezért egy kicsit meglepő is volt, hogy a vártak megfelelően elmaradó kamatemelésre a piacok elég jelentőset tudtak emelkedni. A Dow Jones és az S&P500 elszaladt a 20 és a 30 napos mozgóátlagokig, míg a Nasdaq a 20 és a 30 napos mozgóátlagról rugaszkodott el, ahogy a nagykönyvben meg van írva, s egyből új csúcsra is szaladt! Mivel azt gondoljuk, hogy a technológiai szektor a vezető, ezért ezt jó hírnek tekintjük, legalábbis ami a vételi oldalon álló befektetőket illeti.

Az őszi napéjegyenlőség kapcsán a japán piac ma zárva volt, de a legfontosabb piac nélkül is emelkedni tudtak az ázsiai indexek. Ugyan a DAX tegnap beütötte a fejét a 20 napos mozgóátlagba (10.529 pont), de a mai napon valószínűleg némi hezitálást követően áttörheti ezt a szintet az index. A BUX index esetében is emelkedést várunk. Csak csendben jegyezzük meg, hogy a BUX olyan értelemben hasonlít a piacvesztő Nasdaq-hoz, hogy itt is a 20-30 napos mozgóátlagokról indulna meg az index, amivel persze próbálkozik egy ideje. Ez a technikai kép azt sugallja, hogy a magyar index is a vezetők közé való.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 22.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2016 Q2	0,71	0,59	
szept. 22.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	260	261	
szept. 22.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2143	2140	
szept. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	aug.	0.27	0.15	
szept. 22.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	szept.	44.5		
szept. 22.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	42.2		
szept. 22.	16:00	US	Használtkás értékesítések (hó/hó)	aug.	-3.23%	1.11%	
szept. 22.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	aug.	0.4%	0%	
szept. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	szept.	-8.5	-8.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap első felében még oldalaztak a vezető tengerentúli börzék, de a kamatdöntő ülést követően meglódultak az árfolyamok, és emelkedéssel zárták a kereskedést (Dow Jones 0,9%, S&P500 1,09%, Nasdaq 1,03%).
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán a Fed a kamatdöntő ülésén, így az alapkamat a 0,25-0,5%-os sávban marad. A szavazás nem volt egységes, ugyanis a 10 fős Nyíltpiaci Bizottságból 3-an döntöttek szigorítás mellett, név szerint Esther George, Loretta Mester és Eric Rosengren, akik a leginkább „héja” tagok. Janet Yellen Fed elnök a kamatdöntést követő sajtótájékoztatón elmondta, hogy indokolt lehet még idén egy kamatemelés, a döntéshozók alapvetően elégedettek a jelenlegi gazdasági helyzettel. Az elnökválasztás nem befolyásolja a Fed-et, továbbra is minden ülés „élő”, ezért a novemberi ülésen is vizsgálják majd a kamatemelés lehetőségét. A megosztott szavazás ellenére Yellen kiemelte, hogy a döntéshozók közt nincsenek komoly viták, amit úgy lehet értelmezni, hogy már csak az időpont a kérdéses a kamatemeléssel kapcsolatban. A kivárás mellett döntött a többség, szeretnék látni, hogy a munkaerőpiacon folytatódik a javulás, és az infláció közelíti a 2%-os célt. Az elemzők szerint nagy valószínűséggel a decemberi ülésen várható az emelés.
- A legfrissebb dot plot szerint a 17 döntéshozó közül (itt a nem szavazó tagok is szerepelnek) 14-en már az idén emelnének kamatot.
- A Fed a várakozásait is frissítette: idén 2% helyett 1,8%-os GDP növekedést várnak, jövőre és 2018-ra pedig változatlanul 2%-ot. A munkanélküliségi ráta 4,5%-ra csökkenhet a következő két évben.
- Augusztusi használtkás-értékesítési adatok és friss munkanélküliség-kérelmek érkeznek a tengerentúlról.

Európa:

- Enyhe emelkedés jellemezte az európai részvénypiacokat. A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,5%-ot, a FTSE100 pedig 0,1%-ot emelkedett.
- Mégis teljesen megszűnnek jövőre a roaming díjak. Többszöri változtatást követően az Európai Bizottság legújabb javaslata, hogy jövő nyártól teljesen töröljék el a roaming díjakat. A mostani javaslat a korábbi 90 napos korlátozást sem tartalmazza. Ugyanakkor a mobilszolgáltatók továbbra is vizsgálhatják a külföldi SIM kártyák használatát, illet csak indokolt esetben lehetne venni, például külföldi munkavégzés vagy tanulmány esetén, ezzel megakadályozva azt, hogy alacsonyabb adózású országok szolgáltatói elhalásszák az összes ügyfelet. A 90 napos korlátozás és a mostani javaslat között a gyakorlatban azonban nem látunk jelentős különbséget, leginkább csak a korlátozás technikai megvalósításában tér el.
- Elültni látszik a brit ingatlanpiaci pánik, legalábbis erre utal, hogy 2 befagyasztott alap is a jövő havi újrainyitást tervezi. A Brexit-et követően a 10 legnagyobb brit ingatlanalapból 6-ot fagyasztották be.

Korábban arról szóltak a hírek, hogy az újraindítás csak jövőre lesz esedékes. A két ingatlanalapnak sikerült ingatlanokat eladnia az elmúlt hónapokban, így a megnövekedett likviditás lehetővé teszi az újraindítást.

- Ma publikálják a szeptemberi előzetes eurozónás fogyasztói bizalmi indexet. A várakozás, hogy a korábbi -8,5 pontról -8,2-ra emelkedhet az index értéke.
- Mario Draghi ma egy frankfurti konferencián fog felszólalni.

Olaj, arany:

- A WTI 45,8 dollárra ugrott ma reggel, miután a tegnapi készletadatok jelentős meglepetést okoztak. A nyersolaj készletek ugyanis február óta a legalacsonyabb szintre ugrottak az Egyesült Államokban. A nyersolaj készletek 6,2 millió hordóval csökkentek, míg a piac 3,25 millió hordó emelkedést várt. A készletesítés fő oka a megnövekedett finomítói aktivitás volt, ami szezonálisan erősebb a vártnál. Az OPEC és Oroszország a jövő héten ül asztalhoz. Bár a venezuelai elnök, Nicolas Maduro szerint közel a megállapodás, a piac továbbra is szkeptikus. Érdekes fejlemény, hogy Szaúd-Arábia és Irán a találkozót megelőzően is találkozik egymással, ami segítheti a megállapodást.
- Az arany 1.335 dollárra ugrott, ami az elmúlt két hónap legnagyobb napi ugrása. A Fed tegnap szinten tartotta a kamatokat és a hosszú távú kilátások esetében is csökkentette a várakozásokat. Az amerikai jegybank ugyanis csökkentette a 2017-ben várható kamatemelések számát. A Bank of Japan fenntartja rekord méretű ösztönző programját, miközben a merev pénzkínálati célkitűzését fokozatosan elhagyja.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Nem tetszett a dollárnak a tegnapi Fed ülés, ugyanis nagyot gyengült a tengerentúli fizetőeszköz az euróval szemben. A 200 napos mozgóátlagról pattant vissza az EUR/USD, de előtte még leszúrt az árfolyam 1,112-ig, a kamatdöntő ülést követően pedig 1,119-ig emelkedett a kurzus zárásra. A hajnali kereskedésben sem állt meg a dollár gyengülése, és az 1,1225-nél húzóódó 30 napos mozgóátlagig emelkedett az árfolyam.
- Az elmúlt napokban több alkalommal is irányt váltott az EUR/HUF devizapár. A hét eleji forintgyengülést erősödés követte a tegnapi kereskedésben, és zárásra a 308-as támaszig esett az árfolyam. A szint törésével pedig a 306,5-ös támaszig nyílna tere a forinterősödésnek.

Távol-Kelet:

- A Fed döntésére pozitívan reagáltak az ázsiai részvénytőzsdék. A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett. A japán részvénytőzsde az őszi napjegyünlőség ünnepe miatt ma zárva volt.
- Az ausztrál jegybank kormányzója szerint valószínűleg elkerüljük az unortodox monetáris eszközök használatát. Mivel az ausztrál alapkamat jelenleg 1,5%, így kamat oldalról is bőven van még tere a monetáris politikának, ráadásul a kedvező adatok láttán a kamatvágás esélye is csökkent, így nyilatkozata abszolút nem számít meglepetésnek.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.209	28.440	28.209	28.254

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,86	309,01	308,03	308,26

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.294	0,9%	12,0%
Nasdaq Composite	5.295	1,0%	11,3%
Nasdaq 100	4.854	1,0%	13,6%
FTSE 100	6.835	0,1%	15,1%
RDX	1.155	1,6%	21,6%
ISE 30	95.525	0,8%	3,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.758	0,2%	-17,7%
PX	865	-0,1%	-10,6%
Hang Seng	23.787	0,5%	9,1%
Russell 2000	1.245	1,4%	8,9%
Nikkei	16.808	1,9%	-7,0%
ATX	2.363	0,7%	7,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	153,20	1,2%	121,0%
Arcelormittal	5,09	2,8%	20,0%
Axa	19,26	2,7%	-9,3%
Banco Bilbao	5,37	2,9%	-28,4%
Banco Santander	4,00	3,2%	-17,9%
BASF	72,20	1,6%	7,8%
Bayer	91,97	-0,3%	-19,7%
BMW	74,94	1,3%	-6,3%
BNP Paribas	46,24	2,9%	-10,9%
Commerzbank	6,24	3,9%	-34,7%
Daimler	61,98	1,3%	-6,8%
Deutsche Bank	11,34	1,8%	-54,2%
Deutsche Post	27,70	0,5%	18,8%
E.ON	6,31	-0,3%	-4,4%
Fiat Chrysler Automotives	5,69	-0,8%	-27,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,11	0,6%	59,1%
Linde	144,36	-0,3%	1,9%
Lufthansa	10,43	0,7%	-8,9%
Nokia	4,93	0,9%	-13,9%
Osram	49,50	0,1%	6,2%
Raiffeisen	13,50	1,7%	20,3%
Ryanair	12,68	0,6%	-6,6%
SAP	80,65	1,0%	41,7%
Siemens	104,45	0,9%	29,2%
Telefonica	9,37	2,4%	-14,5%
Thyssenkrupp	20,97	2,3%	26,0%
Total	41,53	0,2%	4,4%
Unicredit	2,11	3,6%	-62,1%
Volkswagen	129,41	1,4%	12,5%
Wizz Air	18,33	-3,0%	-27,0%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	450	0,0%	18,1%	493.367
MOL	17.140	0,0%	36,0%	56.218
OTP	7.435	0,8%	42,3%	604.807
Richter	5.731	-0,7%	30,0%	339.770

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

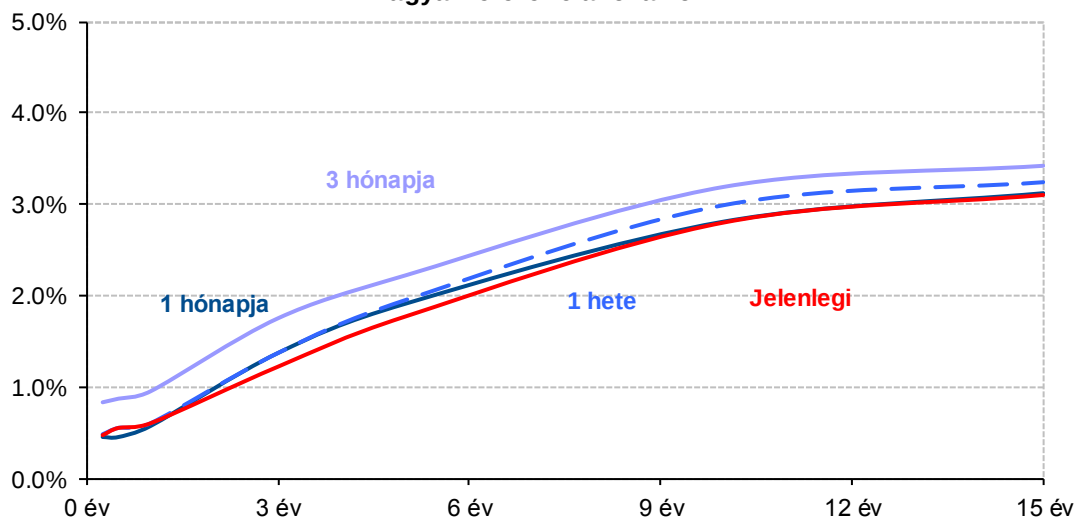
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,6%	5,8%
Távközlés	46	1,4%	10,9%
Olaj	1.118	2,2%	4,4%
Gyógyszer	523	0,6%	-3,4%
Szállítmányozás	7.931	1,8%	0,4%
Félvezető	144	1,5%	48,6%
Közszolgáltató	51	2,0%	21,0%
Hadiipar	3.351	1,7%	23,4%

Államkötvények

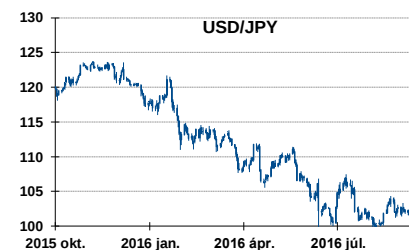
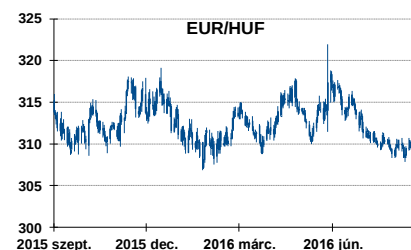
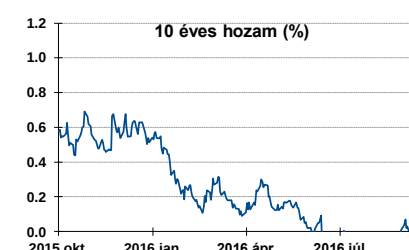
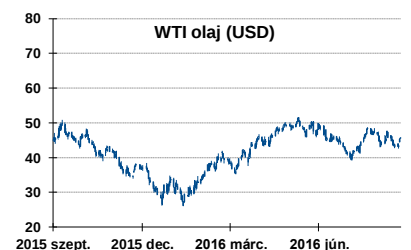
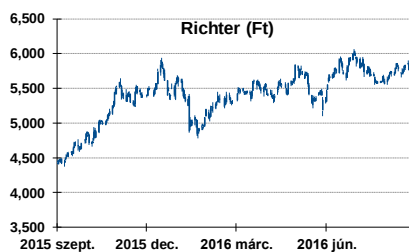
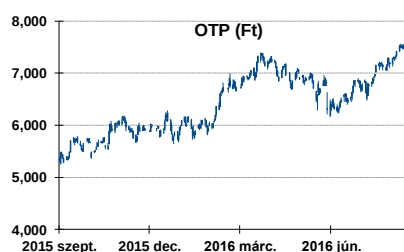
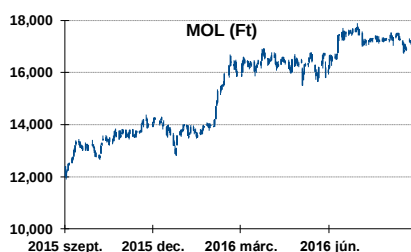
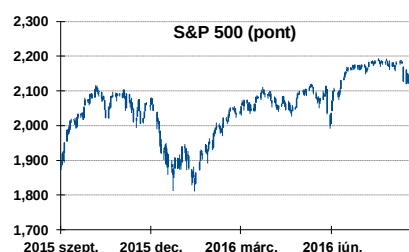
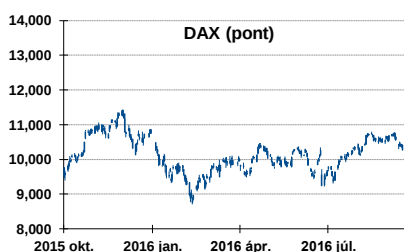
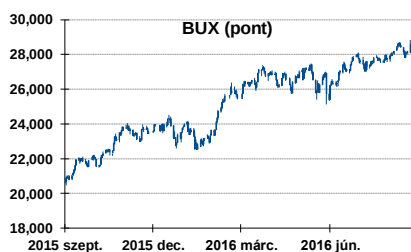
	változás (bázispont)		
	hozam	napi	52 hét
USA 10 éves	1,65%	-3,8	-55,0
EMU 10 éves	0,00%	2,0	-68,2
Magyar 10 éves	2,80%	1,0	-60,0
USA 5 éves	1,19%	-1,3	-30,7
EMU 5 éves	0,50%	0,8	-54,4
Magyar 5 éves	1,77%	1,0	-66,0
Japán 5 éves	0,17%	3,1	-23,5
EMU 3 hónapos	0,61%	-1,6	-41,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.